



Situación estacionaria. Los índices al acecho de los máximos anuales, pero de momento no hay rupturas decisivas.

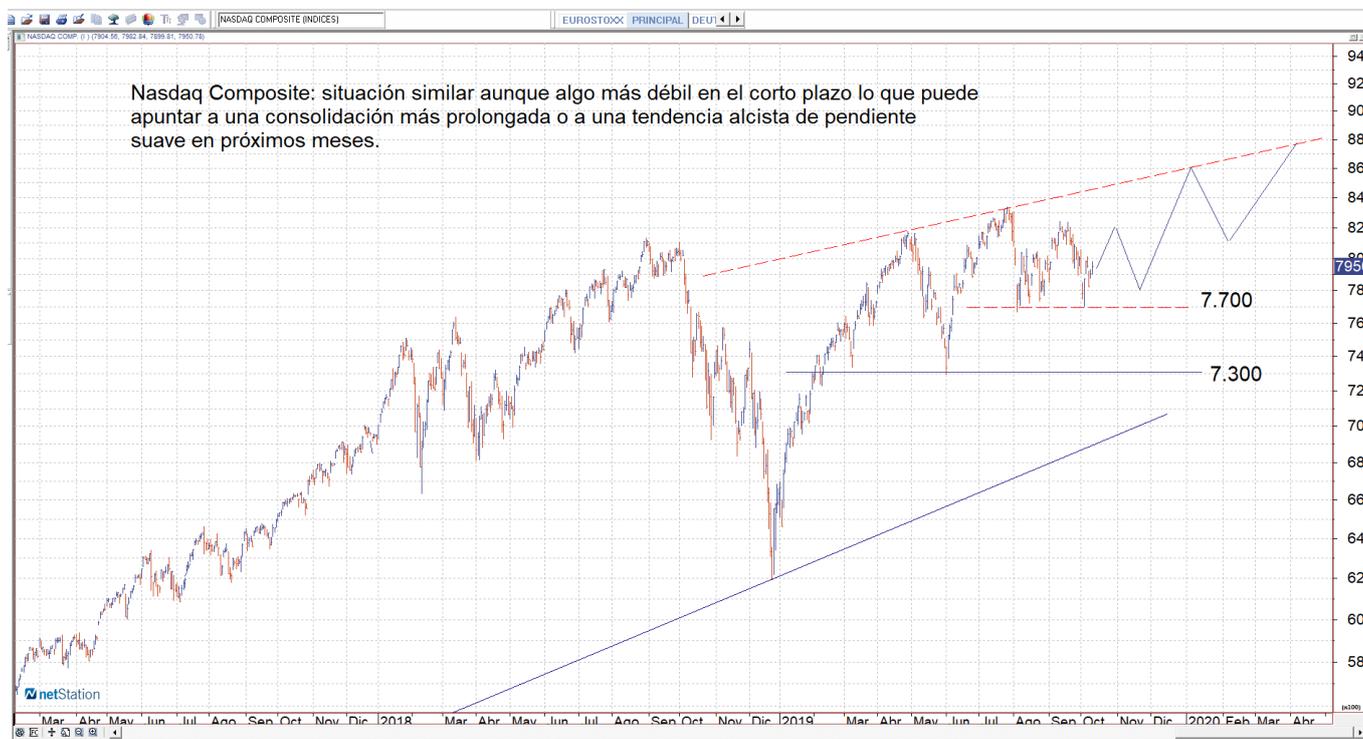
La situación del mercado se mantiene en líneas generales estable en las últimas semanas. Tras el brusco retroceso de la semana pasada los índices se han recuperado y vuelven a cercarse a los niveles de resistencia clave que les frenan en los últimos meses. Estos niveles, además, son también resistencias clave en la estructura de largo plazo de los índices europeos lo que explicaría la dificultad que están teniendo en superarlos.

En el corto plazo el comportamiento del mercado parece guiado por las expectativas de algún tipo de acuerdo en las conversaciones comerciales entre EEUU y China así como en la cuestión del Brexit. En los últimos días parece que la posibilidad de un acuerdo ha aumentado en ambos casos, o al menos las bolsas lo están interpretando de esta manera. Esto nos sitúa de nuevo ante una dicotomía importante cara a próximas semanas: o bien se confirma una ruptura alcista que en teoría abriría un escenario positivo cara a próximos meses, o bien un nuevo fracaso en el intento implicaría un movimiento de retroceso hacia niveles de soporte que implicaría prolongar el movimiento lateral algunos meses más.

En el comportamiento sectorial lo más relevante sigue siendo el incipiente movimiento de recuperación de los sectores cíclicos, inmersos en un profundo proceso bajista desde hace más de un año. Este incipiente rebote en un momento en que los indicadores económicos europeos todavía reflejan que estamos atravesando una recesión en amplios sectores de la industria, serían una señal de que el mercado empieza a anticipar una próxima mejoría de la economía. Las señales no pueden darse todavía por definitivas. Estamos en un momento de incertidumbre todavía, pero el buen tono del mercado en general en los últimos meses, y de los valores cíclicos en particular más recientemente, parece un indicio positivo cara a próximos meses.

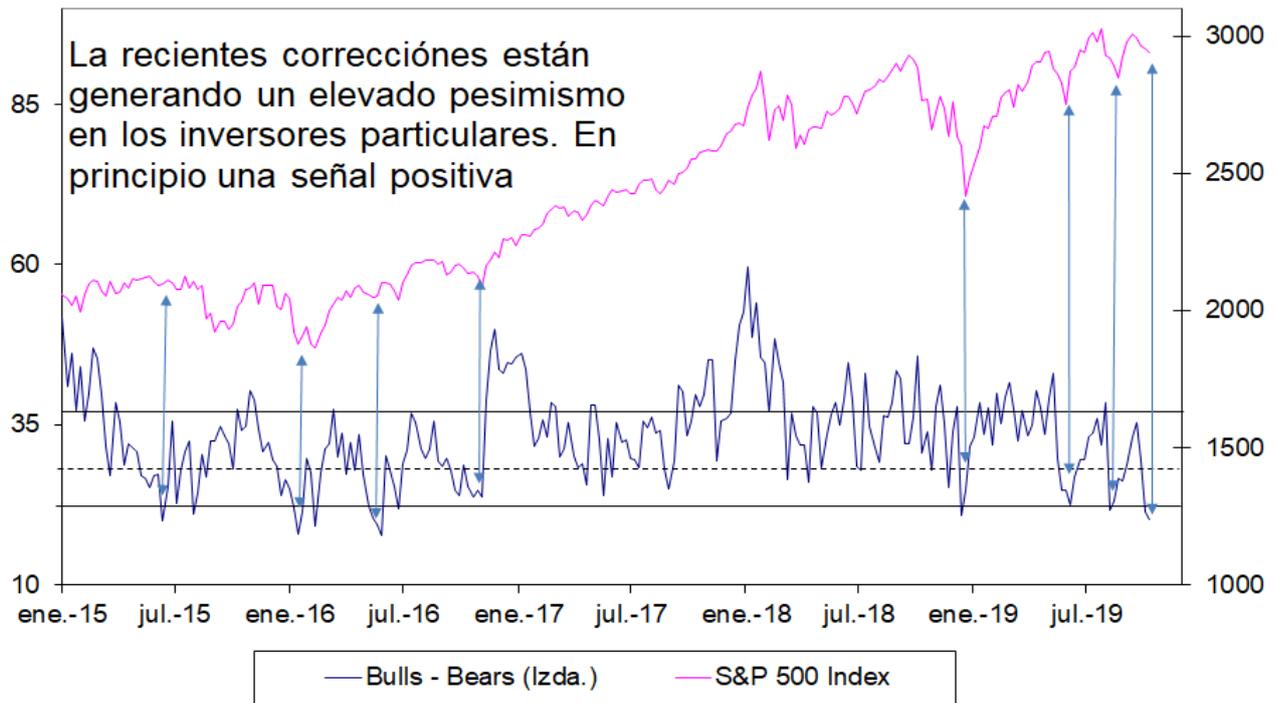
La situación de los indicadores de sentimiento no es demasiado concluyente. Cuando el mercado lleva un tiempo moviéndose en rangos laterales, como es el caso, las lecturas de los indicadores no se sitúan en niveles extremos por lo que no dan señales demasiado claras. En todo caso no parecen señalar el riesgo de un techo importante en estos niveles.



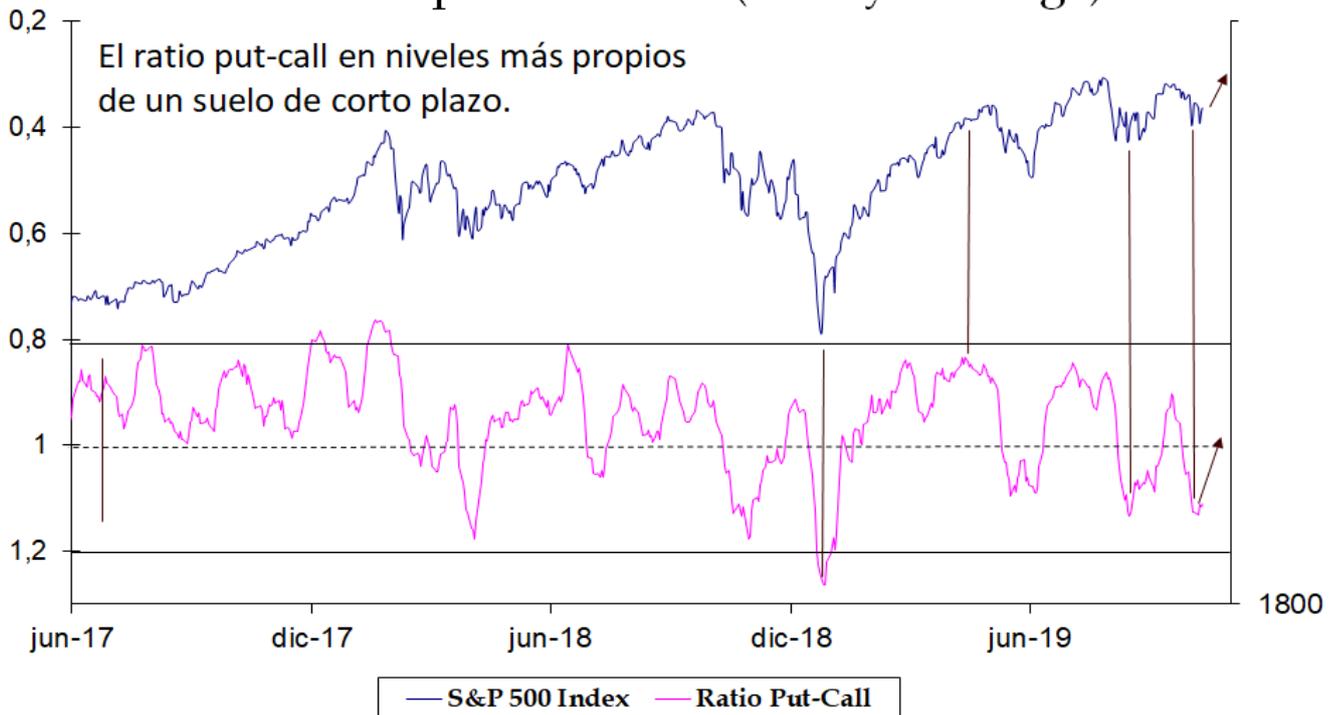




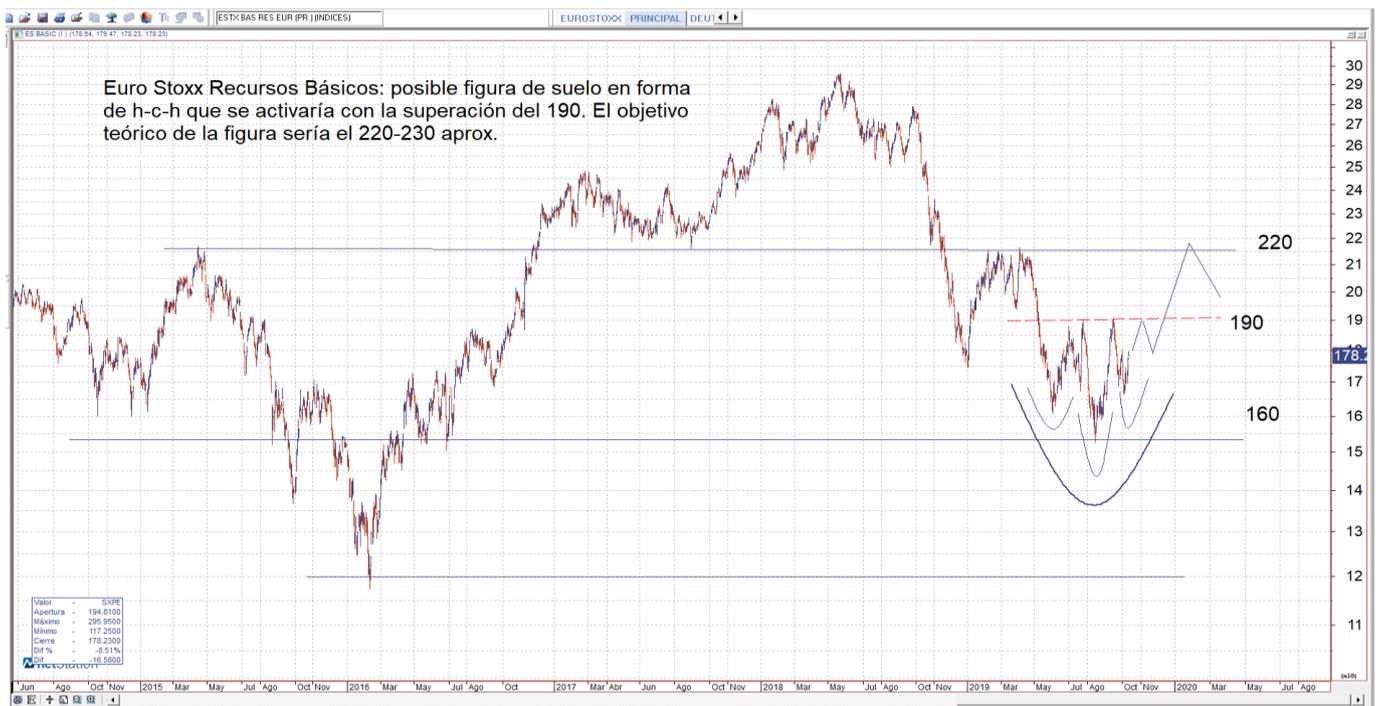
S&P 500 vs AAll Sentiment Index



S&P 500 vs put-call Ratio (10 days average)



Los sectores cíclicos están tratando de formar un suelo en los últimos meses. El movimiento desde los mínimos de agosto es prometedor aunque todavía no se han superado las primeras resistencias que confirmarían un rebote sostenible en próximos meses.





Mientras, los sectores defensivos han entrado en procesos de consolidación tras las intensas subidas de meses anteriores pero sin amenazar de momento sus estructuras alcistas.







Los sectores de crecimiento, que en general han tenido el mejor comportamiento en los últimos años, se mantienen en fase de consolidación en los últimos meses pero de momento sin amenazar sus estructuras alcistas de largo plazo.







Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	3,51	3,00	4,00	De momento se mantiene la incertidumbre. Asumimos que ha entrado en un proceso de formación de un suelo en la banda 3,00-4,00 aprox, La superación del 4,00 sería la señal de una fase de rebote sostenible. Mientras no supere el 4,00 sigue dentro de la estructura bajista de medio-largo plazo.
ACS	35,92	31,10	39,40	Desde 2017 va alternando fases alcistas con correcciones importantes sin acabar de definir una estructura demasiado clara. La tendencia de fondo sigue siendo alcista mientras no pierda el 31,10 y a corto-medio plazo asumiríamos un objetivo hacia la zona del 39,40 al menos.
ACX	7,92	7,00	8,50	Ha vuelto a las cercanías del 7,00 que es un soporte muy importante en la estructura de medio-largo plazo. Mientras no lo pierda, asumimos que está en proceso de formación de un suelo con un posible objetivo de rebote a medio plazo a la zona 10,00-10,50.
AENA	168,70	160,00	180,00	Tras la fuerte subida de los primeros meses del año se mantiene en una fase de corrección/consolidación con la zona 155,00-160,00 como soporte. Mientras no la pierda esperamos que en próximos meses vaya de nuevo a tantear la zona de resistencia del 180,00.
AMS	66,02	56,80	66,00	Se ha deteriorado en el corto plazo y ahora hay riesgo de vuelta hacia la zona de mínimos de diciembre sobre el 56,80 aprox. dentro de un amplio movimiento lateral en la banda 56,80-75,00.
ANA	91,15	85,80	105,00	Se mantiene en un amplio movimiento de consolidación lateral tras la fuerte subida de los primeros meses del año. La zona del 85,80 aprox. es un soporte potencial en la que podría tratar de formar un suelo en próximas semanas.
BBVA	4,62	4,25	4,80	Tras el rebote inicial hasta el 4,80 está desarrollando una corrección que puede considerarse normal antes de nuevos tramos al alza. En general creemos que estamos en la fase inicial de un proceso de rebote que podría llevarle hacia el 5,68 en próximos meses.
BKIA	1,74	1,60	1,80	De momento no ha sido capaz de rebotar y se ha quedado consolidando en la zona de soporte del 1,60 (que se corresponde con su mínimo histórico del año 2013). La superación del 1,80 sería la señal de un rebote sostenible, potencialmente hacia el 2,20.
BKT	5,94	5,50	6,60	Tras el impulso inicial desde las cercanías del 5,00 ha entrado en una corrección de corto plazo que puede considerarse normal. Esperamos que en próximas semanas sea capaz de rebotar hacia la zona del 6,60 al menos.
BME	22,48	20,80	24,00	Se debate entre el importante soporte del 20,80 y la directriz bajista de los últimos meses que no ha podido superar recientemente en el 24,00. Esperamos que en próximas semanas se mantenga en la banda 20,80-24,00 en espera de la ruptura de uno de esos dos niveles.
CABK	2,44	2,00	2,43	La consolidación en las últimas semanas transmite cierta fortaleza ya que el retroceso ha sido suave de momento. Pensamos en un objetivo de rebote a medio plazo sobre el 2,80 al menos.
CIE	21,80	20,00	26,00	Tras volver a rebotar en la zona del 20,00 se refuerza el escenario de rango lateral en la banda 20,00-26,00. Lo más probable es que en próximas semanas intente alcanzar la parte alta del rango.
COL	11,42	10,30	11,50	Tras consolidar el 10,30 ha reanudado la tendencia alcista sin resistencias relevantes a la vista. De momento el soporte importante sigue siendo el 10,30 en espera de que pueda formarse otro más arriba.



Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

11/10/2019

EBRO	18,22	18,00	19,80	Es un valor muy lateral en el largo plazo con un amplio rango en la banda 16,50-21,50. Tras hacer suelo en noviembre en la zona del 16,50 asumimos que el objetivo a medio plazo es moverse hacia la zona de arriba del 21,50. Más a corto plazo se mantiene en un movimiento lateral en la banda 18,00-19,80 aprox.
ENCE	3,33	2,70	3,20	El intento de rebote no ha cuajado y ha perdido los mínimos recientes del 3,20. La tendencia bajista sigue vigente y hay que esperar indicios de un suelo en próximas semanas.
ELE	23,55	21,50	24,00	Lleva ya unos meses en un rango lateral en la banda 21,50-24,00 dentro de su tendencia alcista de largo plazo. No sería extraño que esta situación se prolongara en el tiempo tras la importante subida de los primeros meses del año.
ENG	20,60	20,50	22,00	La superación del 20,50 nos confirma un suelo de corto plazo al menos en los mínimos recientes del 19,00. Ahora esperamos que en próximas semanas se mueva en la banda 20,50-22,00 aprox.
FER	25,46	25,00	26,85	Finalmente ha entrado en una fase de corrección. Tras la fuerte subida desde principios de año sería razonable que esta consolidación se prolongara en el tiempo o bien fuera más profunda, hacia el 23,35 aprox.
NTGY	23,85	22,50	27,00	El escenario de corto plazo es bastante incierto. Tiene una zona de soporte importante en la zona 21,30-22,50 que podría volver a tantear antes de pensar en un suelo definitivo a la fase de corrección en que se encuentra.
SGRE	11,88	9,00	12,00	Es un valor muy complicado porque se mueve en unos rangos muy amplios y sin una estructura demasiado clara. A corto plazo la pérdida del 11,75 implica más incertidumbre y riesgo bajista adicional.
GRF	26,95	26,00	29,50	Tras el fuerte tirón a nuevos máximos ha entrado en una corrección de corto plazo que debería aguantar por encima del 26,00 aprox. antes de reanudar el movimiento alcista más adelante.
IAG	5,61	4,50	5,65	Alcanzado el primer objetivo del 5,50 esperamos un proceso de corrección/consolidación por debajo de ese nivel en próximas semanas, pero mientras no pierda el 4,50 esperamos que acabe superando ese nivel para continuar el rebote hacia el 6,40 a medio plazo.
IBE	9,22	9,05	9,60	Ha entrado en un proceso de consolidación de corto plazo con el 9,05 como soporte. Por debajo de este nivel la corrección podría llevarle hacia el 8,40 aprox.
IDR	8,47	6,60	8,60	El retroceso de los últimos días puede verse como una corrección de corto plazo normal tras el fuerte tirón anterior. Asumimos que pueda consolidar un tiempo por debajo del 8,60. La superación de este nivel reforzaría el escenario de rebote hacia el 10,60 a medio plazo.
ITX	28,20	26,50	29,40	En el corto plazo mantiene cierto sesgo alcista que puede llevarle a tantear de nuevo la zona de resistencia clave del 29,40. Su superación permitiría pensar en un escenario alcista para próximos meses.
MAP	2,47	2,30	2,75	de momento predomina una estructura lateral en la banda 2,30-2,75. Mientras no pierda el 2,30 asumimos que en próximos meses va a moverse hacia el 2,75 al menos.
MRL	13,00	12,37	13,22	Está ante una resistencia importante que podría favorecer un proceso de consolidación en la banda 12,37-13,22 aprox. durante algunas semanas. La tendencia de fondo es alcista por lo que eventualmente esperamos la superación del 13,22.
MTS	13,22	11,50	16,00	Ha retrocedido en su totalidad el rebote desde los mínimos de agosto del 11,50 lo que en principio es una señal de debilidad. Mientras no pierda el 11,50 puede asumirse al menos un proceso de consolidación en la banda 11,50-16,00 aprox, en próximas semanas/meses.



Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

11/10/2019

REE	18,00	17,75	19,00	Se mueve desde hace dos años en un amplio rango lateral en la banda 15,50-20,75 aprox. En el corto plazo la situación está bastante indefinida en la zona central del rango. Mientras no pierda el 17,75 nos inclinamos por un movimiento alcista en el corto plazo hacia el 18,80 inicialmente.
REP	14,42	13,50	14,50	Se mantiene en un proceso de consolidación en la banda 13,50-14,50 que en principio es una señal de continuidad alcista. Por encima del 14,50 asumiríamos un objetivo hacia el 15,60 aprox.
SAB	0,95	0,84	1,08	El movimiento de consolidación de los últimos días por encima del 0,84 es un indicio positivo de continuidad alcista. El objetivo a medio plazo de un rebote sería la zona del 1,08 aprox.
SAN	3,70	3,40	3,90	El rebote ha sido débil de momento, pero al menos se mantiene por encima de los mínimos del 3,40. La superación del 3,80 reforzaría el escenario de un rebote hacia el 4,60 a medio plazo.
TEF	6,98	6,00	7,00	Se ha mantenido bien en la consolidación de las últimas semanas, aunque tras la intensa subida desde los mínimos podría necesitar un período de consolidación más prolongada antes de un nuevo tramo alcista sostenido.
VIS	42,04	40,00	45,00	Está tratando de formar un suelo en la zona del 40,00. De momento podría mantenerse un tiempo en la banda 40,00-45,00.
BRK/B	206,86	196,40	215,00	Sigue la total indefinición en un rango de corto plazo que parece estrecharse cada vez más (196,40-215,00), dentro del rango amplio 185,00-223,50. Para la tendencia alcista de largo plazo la clave es que no pierda el 185,00.















Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

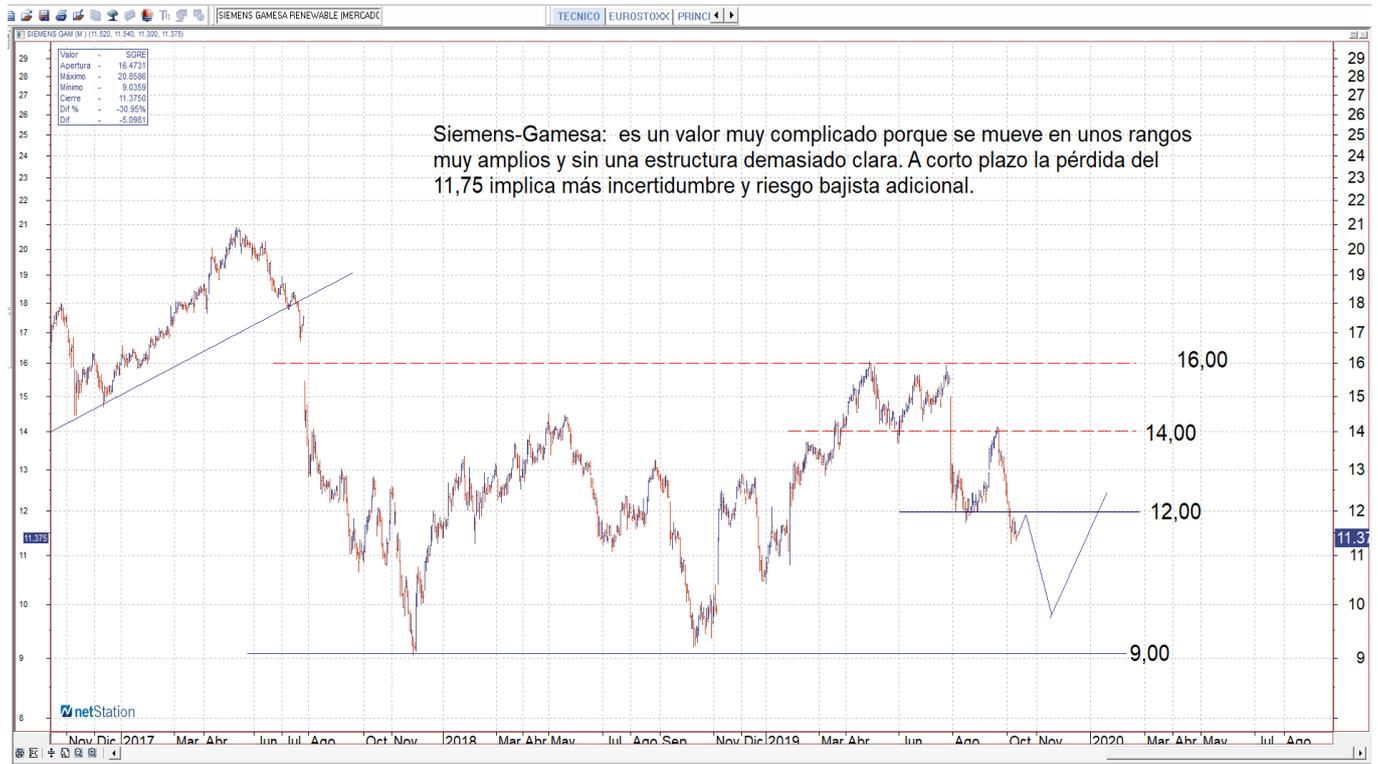
Estrategia
11/10/2019



















Arcelor: ha retrocedido en su totalidad el rebote desde los mínimos de agosto del 11,50 lo que en principio es una señal de debilidad. Mientras no pierda el 11,50 puede asumirse al menos un proceso de consolidación en la banda 11,50-16,00 aprox, en próximas semanas/meses.



Red Eléctrica: se mueve desde hace dos años en un amplio rango lateral en la banda 15,50-20,75 aprox. En el corto plazo la situación está bastante indefinida en la zona central del rango. Mientras no pierda el 17,75 nos inclinamos por un movimiento alcista en el corto plazo hacia el 18,80 inicialmente.









Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

11/10/2019

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
